

# Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Boletín Informativo nº 25

Primer Trimestre 2009

## Descripción del Fondo

El Fondo de Pensiones de los empleados del Grupo Deutsche Bank, F.P., es un Fondo de Pensiones que se encuadra, según la clasificación de Inverco, dentro de los denominados Renta Variable Mixta.

## Informe de Mercados

A lo largo del primer trimestre 2009 hemos constatado la fuerte caída del PIB en los países desarrollados que se produjo a lo largo del cuarto trimestre de 2008. Así el PIB estadounidense se contrajo un 6,3% inter trimestral anualizado. En Europa la caída del crecimiento económico ha sido de una magnitud similar. Las expectativas del crecimiento económico para el primer trimestre apuntan a un ritmo de contracción mayor. Sin embargo de cara a la segunda parte del año, las estimaciones apuntan a que el ritmo de caída se vaya a desacelerar. Los indicadores tanto empresariales como de consumo apuntan a una estabilización en niveles muy bajos en términos históricos. Los esfuerzos tanto de los gobiernos como de los bancos centrales están siendo extraordinarios. El BCE ha bajado el tipo oficial 100 puntos básicos hasta el 1,50%. Mientras la Reserva Federal los mantiene virtualmente en cero, habiéndose embarcado en sintonía con el Banco de Inglaterra en medidas no convencionales de compra de renta fija tanto pública como privada en los mercados. En cuanto a las acciones de los gobiernos, cabe reseñar el plan público/privado para la compra de activos tóxicos anunciado recientemente por el secretario del tesoro americano Tim Geitner. La conjunción de esfuerzos va encaminada a la reactivación del crédito, para que estimule el tejido económico, y a evitar el riesgo de deflación.

El tipo de 10 años se ha mantenido entorno al 3% a lo largo del trimestre. La confluencia de bajadas de tipos unida a un mayor gasto fiscal ha supuesto que la pendiente de tipos entre el dos y diez años se incremente en 55 puntos básicos hasta 175.

El primer trimestre del año ha concluido con pérdidas importantes para los principales índices mundiales. El MSCI-Europe ha cedido un -11,2%, mientras que el índice americano S&P-500 ha caído un -11,6%, y el Ibx-35 un -15%. De todas maneras, es importante destacar que a lo largo del mes de marzo, el tono para las bolsas ha mejorado, y se ha podido recuperar parte de las pérdidas iniciales. De hecho, el MSCI-Europe ha recuperado un 2,3% en marzo, mientras que el S&P-500 ha ascendido un 8,5% y el Ibx-35 un 2,5%.

Desde el punto de vista sectorial, la falta de solvencia de los bancos, junto a su constante necesidad de financiación, ha continuado agravándose. Los principales gobiernos mundiales han tenido que añadir más liquidez al sistema y rescatar entidades financieras. Por esta razón, el sector Financiero, ha sido el que peor comportamiento acumulado ha tenido a lo largo del trimestre, con caídas del -19,7%. En el lado negativo también han destacado las compañías Eléctricas, que han cedido un -18%, tras tener que reconocer un menor valor de algunos de sus activos comprados a precios de la energía más altos, e Industriales que cedieron un -11,5% a medida que la fortaleza de la desaceleración económica se acrecentó. A lo largo del trimestre no hay ningún sector que haya conseguido tener rentabilidades positivas, pero entre los menos castigados destaca el sector de Materias Primas con caídas del -2,3%, Energía -2,4% y Tecnología -6,5%.

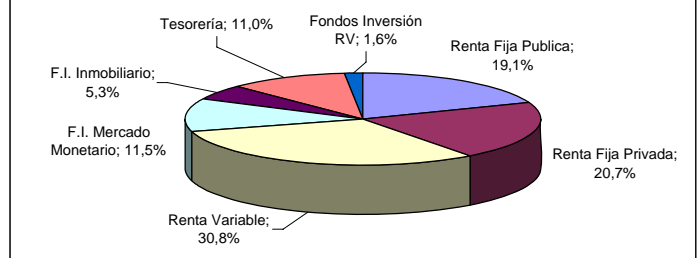
En este contexto se ha mantenido una duración neutral frente a su índice de referencia, en cuanto a vencimientos por tramos, se ha mantenido un sesgo en favor de los tramos cortos, apostando por un incremento del diferencial entre el plazo de dos años y el de diez. En deuda pública se han incrementado la exposición a países periféricos de la zona euro. La exposición a renta fija privada se ha mantenido elevada. La evolución relativa de la cartera frente a su índice de referencia ha sido netamente positiva.

La inversión en renta variable se movió con media próxima al 32%, por debajo del benchmark del plan, lo cual generó un diferencial relativo positivo. Los sectores que más sumaron fueron los de Energía, Industriales y Materias Primas, sobreponderados en la cartera. En el lado negativo aportaron Eléctricas y Financieros.

## Datos del Plan 31/03/2009

<b>Benchmark</b>	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	Deutsche Bank S.A.E.
<b>Patrimonio</b>	80.722.576
<b>Valor Liquidativo</b>	6,710727
<b>Participes</b>	3.118
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,024% Anual s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

## Estructura de la Cartera



## Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
MATERIAS PRIMAS	15,13%
COMUNICACIÓN	10,57%
BIENES DE CONSUMO	4,34%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,88%
ENERGÍA	15,00%
FINANCIERO	15,42%
INDUSTRIAL	8,86%
TECNOLOGÍA	2,31%
ELÉCTRICAS	6,82%
ATENCIÓN SANITARIA	7,44%
FONDOS DE INVERSIÓN	5,23%

## Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDOS DE INVERSIÓN	5,2%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGÍA	4,2%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	4,0%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	3,4%
AC.TELEFONICA DE ESPADA, S.A.	COMUNICACIÓN	3,4%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	3,0%
AC.E.ON	ELÉCTRICAS	2,9%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	COMUNICACIÓN	2,9%
AC.IBERDROLA	ELÉCTRICAS	2,6%
AC.BAYER AG	MATERIAS PRIMAS	2,6%

## Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 09	-2,28%	-2,28%	Ejercicio 2008 -17,87%
			3 Últimos años -3,26%
			5 Últimos años 1,58%
			10 Últimos años 1,14%
			15 Últimos años

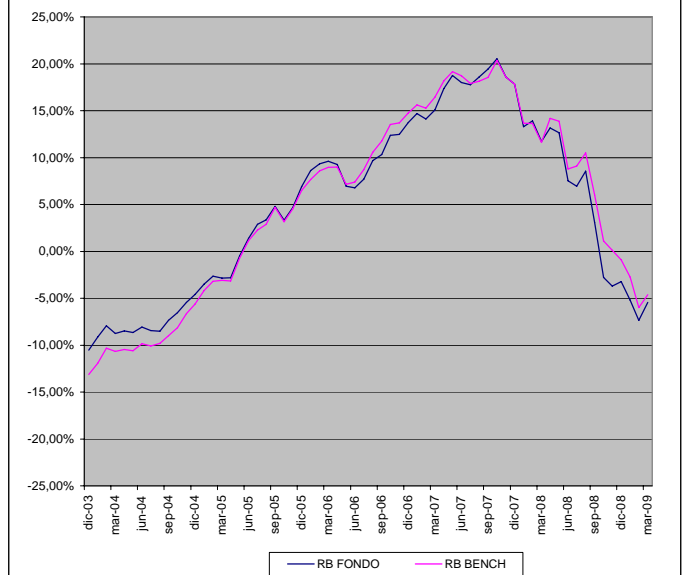
## Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 09	-2,37%	-2,37%	Ejercicio 2008 -18,04%
			3 Últimos años -3,56%
			5 Últimos años 1,26%
			10 Últimos años 0,84%
			15 Últimos años

## Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Trimestre 2009	3.531.970,55
Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2009	37.021,26
Trasposos de Salida 1er Trimestre 2009	502.178,90
Prestaciones 1er Trimestre 2009	1.124.838,31

## Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



# Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Boletín Informativo nº 25

Primer Trimestre 2009

## Composición Cartera De Inversiones (% Sobre total Cartera)

Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos < 1 año	0,00%	RF Privada	20,91%	Nacional	2,23%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) JUN-09	14.185.020,00
Bonos 1 a 3 años	3,57%	F.I. Mercado Monetario	11,65%	Zona Euro	13,48%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) JUN-09	17.652.085,00
Bonos 3 a 5 años	2,31%	F.I. Inmobiliario	5,33%	Extranjera	13,19%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) JUN-09	932.520,00
Bonos > 5 años	13,38%			F.I.	1,59%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 JUN-09	1.833.560,00
Repos	12,15%						
Tesorería	0,20%						

## Operaciones vinculadas

Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Sociedad Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502282. Inscrita en el R.M. De Barcelona, T30.376, F.108, H.B.-174.464

Entidad Depositaria: Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, inscrito en el RM de Barcelona, H-3089, F40, T617, L174, S2ª, CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

## Información de la Comisión de Control del Plan

### Comentarios

La empresa CPPS Asesores ha presentado informe con las conclusiones de la Revisión financiero-actuarial que han llevado a cabo correspondiente al año 2007, siendo el resultado satisfactorio

En la reunión ordinaria de la Comisión de Control del Fondo de Pensiones celebrada el pasado día 15 de abril de 2009, y según lo acordado en la sesión de la Comisión de Control de fecha 18 de noviembre de 2008, se ha procedido a revisar la variación temporal de los topes máximos y mínimos de renta variable y renta fija definidos en el punto 3, apartado a) del Documento de la Política de Inversión del Fondo, acordándose continuar con lo establecido al respecto en dicha sesión, es decir:

Establecer el límite mínimo actual de renta variable en el 20% del conjunto del Fondo.

Establecer el límite superior de renta fija en el 60% del conjunto del Fondo.

Este descenso del límite inferior no debe hacerse con la venta de activos para evitar consolidar las pérdidas. Tiene como finalidad evitar que, debido a la bajada de los valores, para mantener el mínimo del 30% se tenga que comprar acciones que en circunstancias normales no se comprarían, esto no impide que si se considera conveniente una compra no se pueda hacer. Al mismo tiempo se podrá dedicar más cantidad de las nuevas aportaciones a renta fija.

Esta medida que será temporal no afectará al resto de condiciones establecidas en la Política de Inversión.

La temporalidad propuesta será hasta el 30 de junio de 2009, por lo que se acordó convocar otra reunión de la Comisión de Control del Fondo antes del 30 de junio.

La rentabilidad en 2009 del Plan de Pensiones, a fecha 17-04-2009, es del 1,04%

Servicio de información al partícipe y beneficiario: 901 24 24 00